下载日志已记录，仅供内部参考

跨季流动性受呵护，被动资金扰动减弱

—— 银行业周报（2026.06.29-2026.07.05）

2026 年 07 月 05 日

核心观点

- **银行板块表现略优于市场：**本周银行板块下跌 0.33%，沪深 300 指数下跌 0.54%。其中，国有行-2.48%，股份行+1.05%，城商行+0.11%，农商行-0.96%。A 股 23 家上市银行上涨，西安银行、成都银行、华夏银行涨幅居前。当前银行板块市净率 0.61 倍，股息率为 4.68%。
- **隔夜逆回购工具落地呵护跨季流动性，银行负债成本边际改善有支撑：**6 月 29 日隔夜逆回购工具首次投放 3000 亿、6 月 30 日再次投放 6000 亿，合计 9000 亿，央行两日均未披露操作利率。配合 7 天 OMO，逆回购操作组合旨在呵护跨季流动性，同时对银行负债成本改善形成边际支撑。隔夜逆回购叠加 6 月末两日 7 天逆回购投放和到期规模，累计实现资金净投放 1260 亿元，有效填补季末 MPA 考核、信贷投放以及政府债发行加速带来的流动性压力，缓解资金面紧张局面。与此同时，银行负债成本改善面临边际支撑，但影响幅度有限，主要体现在：一是期限错配缓解。银行司库可按照实际需求获取隔夜资金，优化 FTP 定价效率，对稳定息差水平形成边际支撑。二是高价发行 NCD 填补短期流动性缺口的压力缓解。隔夜逆回购操作的灵活度更高，能有效平抑流动性且成本更低，减少银行短期被迫高价发行 NCD 的行为，从边际成本以及结构上缓解负债端压力。三是给量不给价意味着隔夜逆回购利率暂时不作为定价基准，而是更多地承担流动性管理的职能，预计主要于季末或月末等关键时点落地，期限较短，叠加 7 天 OMO 利率仍是政策利率，因此难以实质性影响银行负债端定价中枢。
- **被动资金流出对银行板块的扰动空间进一步收敛：**我们测算，截至 2026 年 7 月 3 日，全市场被动型指数 ETF 净申赎导致近 3 月和近 1 月资金流出为 157.3 亿元和 363.13 亿元，对银行板块表现形成压制，但相比于年初以来的 1004.33 亿元的资金流出规模已位于相对较低水平，本周资金流出仅有 34.99 亿元。我们认为后续被动型指数资金进一步流出对银行板块的影响空间有限。就目前而言，被动资金主要通过跟踪沪深 300 指数的 ETF 影响银行板块。截至 2026 年 7 月 3 日，银行在沪深 300 指数中的权重已下降至 9.36%，2025 年末沪深 300 各只 ETF 前十大持有人累计持有的份额为 2367.59 亿份，假设持有比例不变，测算目前持有份额为 488.4 亿份额，按照现有净值测算，后续最大减持规模理论上为 189.98 亿元，对银行板块总市值和流通市值的影响仅为-0.15%和-0.2%。
- **投资建议：**银行板块受被动资金流出扰动进一步减弱，后续下行空间有限。近期隔夜逆回购工具落地进一步呵护跨季流动性，并从边际上对银行负债端成本改善形成支撑，利好后续信贷投放和息差 L 型筑底。银行后续基本面改善逻辑延续且更多地受益于存款重定价剩余红利释放以及资本市场回暖下的中收增长，同时估值保持低位，性价比提升，高股息、红利价值延续。我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股推荐工商银行（601398）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、齐鲁银行（601665）、青岛银行（002948）、渝农商行（601077）。
- **风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

银行行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图 2026 年 07 月 03 日



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河银行】行业点评-隔夜逆回购工具落地点评：跨季流动性压力缓解，负债成本边际改善有支撑

2.【银河银行】行业周报 20260628：金融立法加速，MLF 加量续作呵护流动性

3.【银河银行】行业周报 20260621：风格切换致板块调整，政策利好信号释放

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 最新研究观点 3
（一）本周关注 3
（二）一周行情走势 3
（三）上市公司估值情况 6
（四）投资建议 8
（五）风险提示 9
附录 10
（一）银行相关业务指标 10
（二）监管与政策 15
（三）上市公司公告 15

下载日志已记录，仅供内部参考

一、最新研究观点

（一）本周关注

1.隔夜逆回购工具落地呵护跨季流动性，银行负债成本边际改善有支撑

6 月 29 日隔夜逆回购工具正式落地，首次投放 3000 亿、6 月 30 日再次投放 6000 亿，两日合计 9000 亿，采用固定利率、数量招标，央行两日均未披露操作利率。

配合 7 天 OMO，逆回购操作组合旨在呵护跨季流动性，同时对银行负债成本改善形成边际支撑。隔夜逆回购叠加 6 月末两日 7 天逆回购投放 2270 亿元、到期 10010 亿元，累计实现资金净投放 1260 亿元，有效填补季末 MPA 考核、信贷投放以及政府债发行加速带来的流动性压力，缓解资金面紧张局面。与此同时，银行负债成本改善面临边际支撑，但影响幅度有限，主要体现在：一是期限错配缓解。银行司库可按照实际需求获取隔夜资金，优化 FTP 定价效率，对稳定息差水平形成边际支撑。例如，隔夜逆回购投放规模远超 7 天逆回购规模，有助于缓解季末流动性紧张、季初流动性过剩局面，通过精准滴灌平衡融资需求波动导致资产端收益率和负债成本不匹配的问题。二是高价发行 NCD 填补短期流动性缺口的压力缓解。隔夜逆回购操作的灵活度更高，能有效平抑流动性且成本更低，减少银行短期被迫高价发行 NCD 的行为，从边际成本以及结构上缓解负债端压力。部分同业负债依赖度高的股份行和区域城农商行预计受益程度更高。三是给量不给价意味着隔夜逆回购利率暂时不作为定价基准，而是更多地承担流动性管理的职能，预计主要于季末或月末等关键时点落地，期限较短，叠加 7 天 OMO 利率仍是政策利率，因此难以实质性影响银行负债端定价中枢，后续改善空间预计主要来自存款到期重定价剩余红利的释放。

2.被动资金流出对银行板块的扰动空间进一步收敛

近期被动型指数 ETF 赎回导致资金流出持续扰动银行板块，但影响已加速出清。我们测算，截至 2026 年 7 月 3 日，全市场被动型指数 ETF 净申赎导致近 3 月和近 1 月资金流出为 157.3 亿元和 363.13 亿元，对银行板块表现形成压制，但流出幅度已大幅收敛，相比于年初以来的 1004.33 亿元的资金流出规模已位于相对较低水平，本周资金流出仅有 34.99 亿元。

我们认为后续被动型指数资金进一步流出对银行板块的影响空间有限。就目前而言，被动资金主要通过跟踪沪深 300 指数的 ETF 影响银行板块。截至 2026 年 7 月 3 日，银行在沪深 300 指数中的权重已下降至 9.36%，2025 年末沪深 300 各只 ETF 前十大持有人累计持有的份额为 2367.59 亿份，假设持有比例不变，测算目前持有份额为 488.4 亿份额，按照现有净值测算，后续最大减持规模理论上为 189.98 亿元，对银行板块总市值和流通市值的影响仅为-0.15%和-0.2%。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 0.33%，沪深 300 指数下跌 0.54%。其中，国有行-2.48%，股份行+1.05%，城商行+0.11%，农商行-0.96%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 3.12%，恒生指数上涨 2.99%。

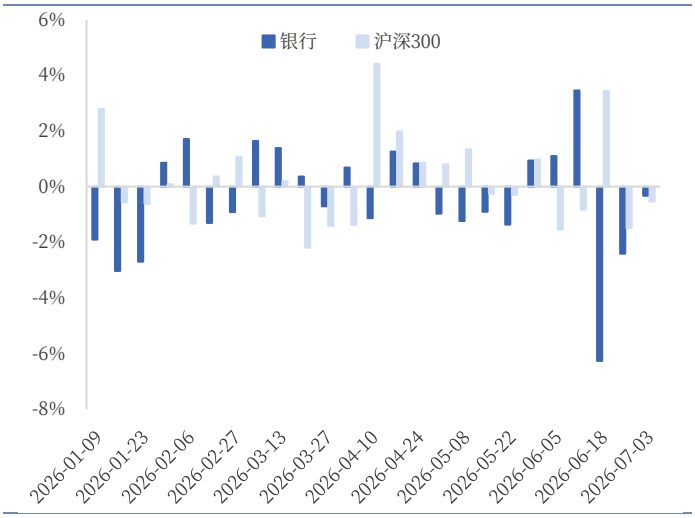
个股来看，本周 A 股 23 家上市银行上涨，西安银行、成都银行、华夏银行涨幅居前，分别上涨 2.69%、2.39%、2.30%。厦门银行、重庆银行下跌较多，跌幅分别为 5.85%、4.89%。本周 H 股内地银行中 12 家银行上涨，泸州银行、甘肃银行、渤海银行涨幅居前，分别上涨 11.43%、10%、4.35%。中国光大银行、建设银行下跌较多，跌幅分别为 7.35%、5.81%。

A/H 溢价方面，本周五恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 132.84，本周上涨 1.50%。个股来看，郑州银行、重庆银行、浙商银行、建设银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 123.91%、53.28%、45.15%、40.6%；交通银行、民生银行 A 股较 H 股溢价程度较低，分别溢价 13.52%、

下载日志已记录，仅供内部参考

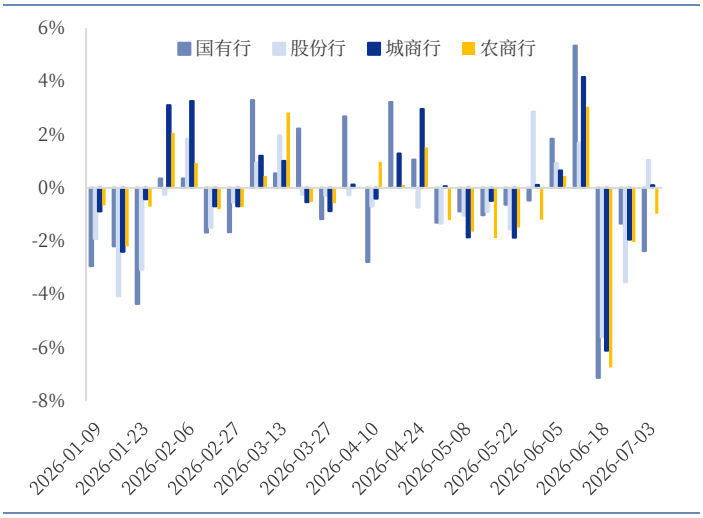
17.78%；仅招商银行 H 股较 A 股折价 3.95%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅



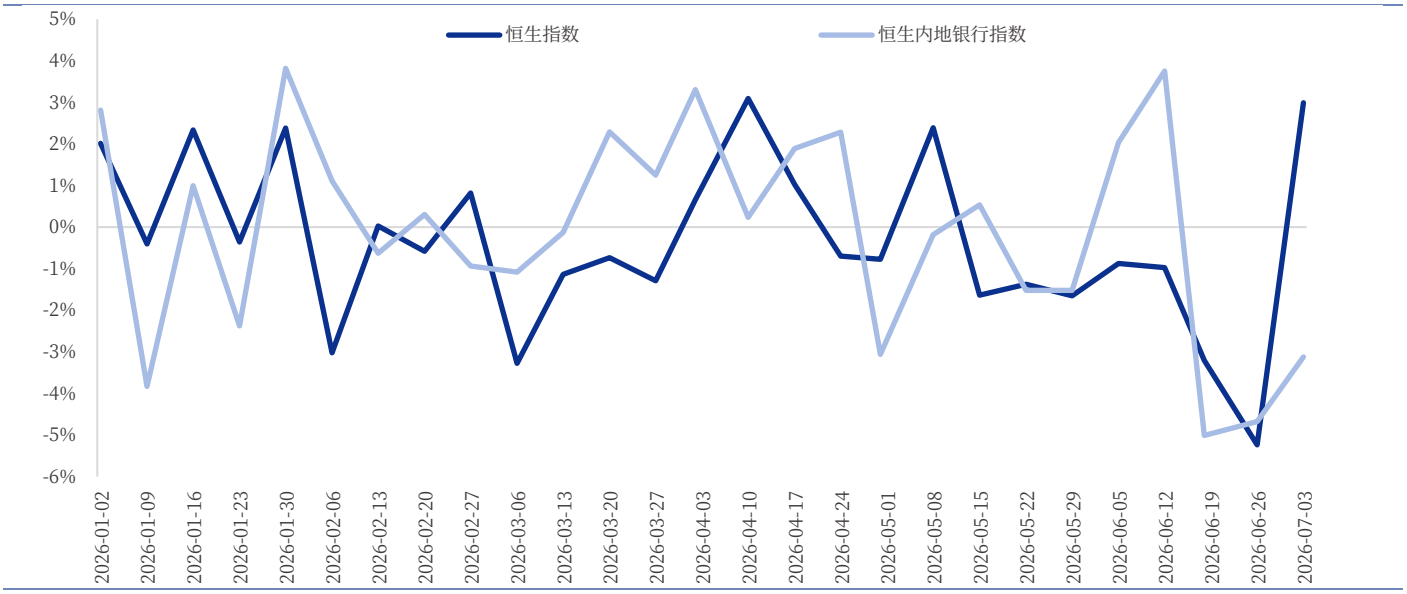
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

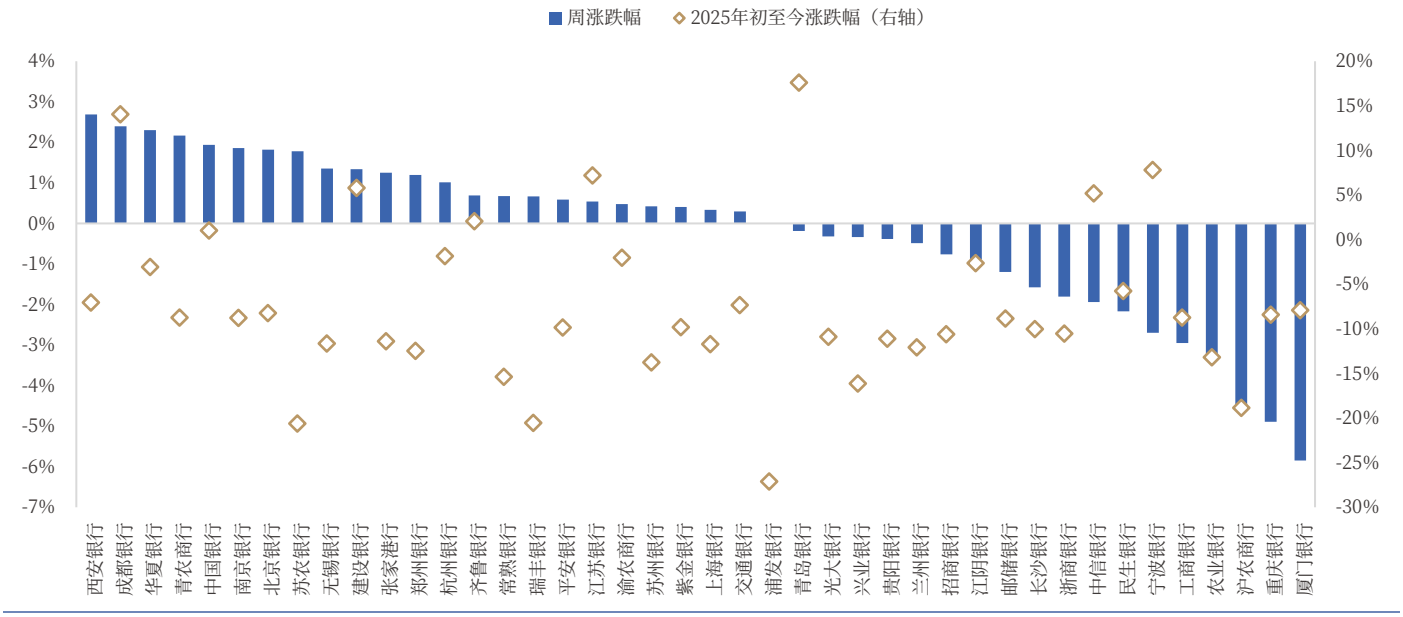
图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

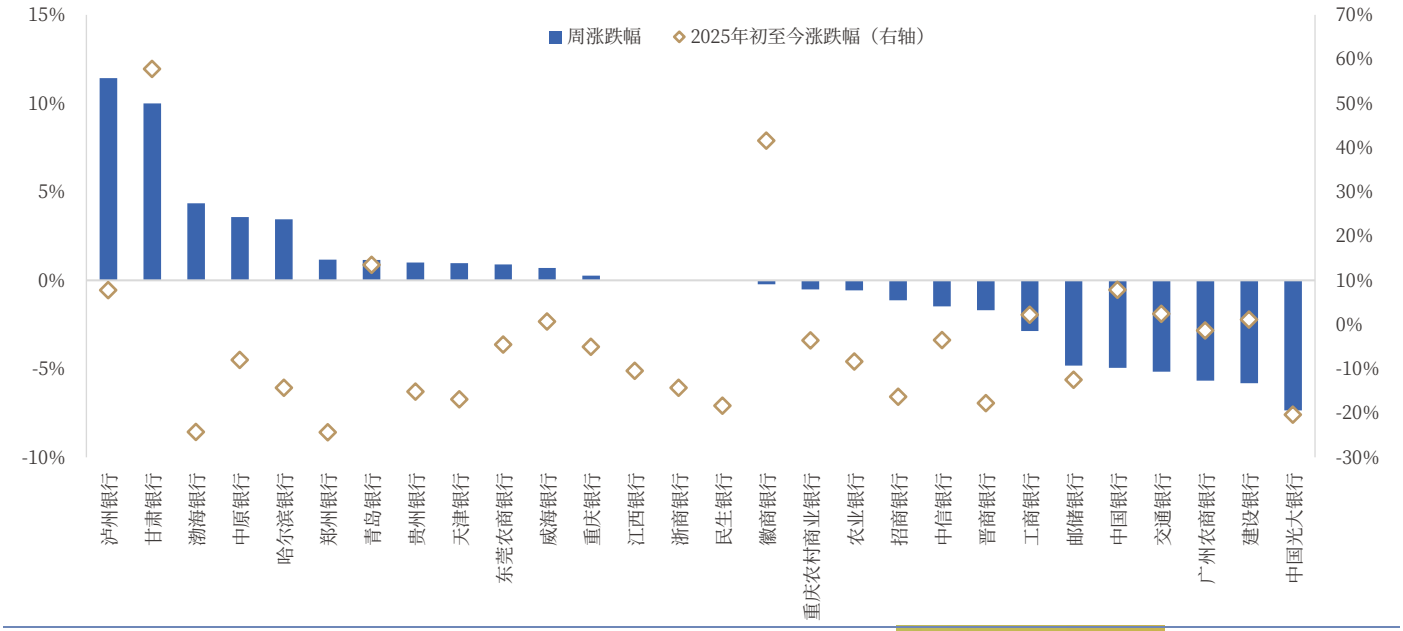
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：A 股银行个股涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：H 股内地银行个股涨跌幅

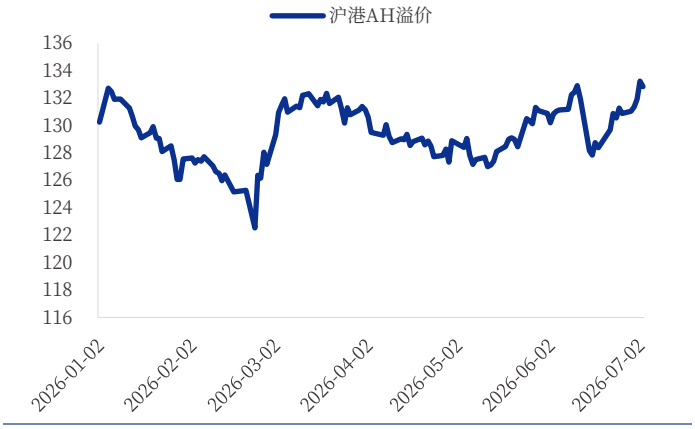


资料来源：ifind，中国银河证券研究院



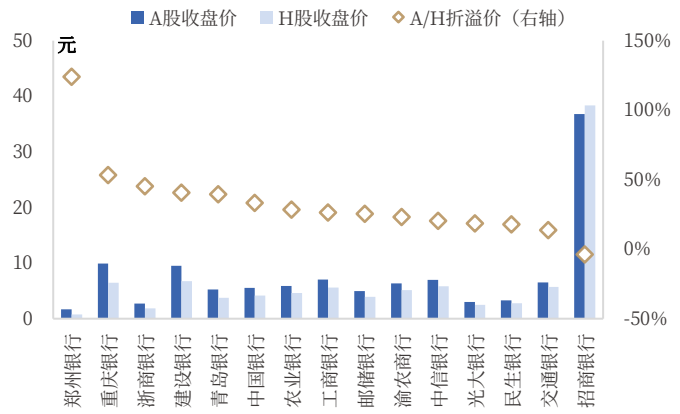
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：恒生 AH 折溢价指数



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：银行个股 A/H 折溢价

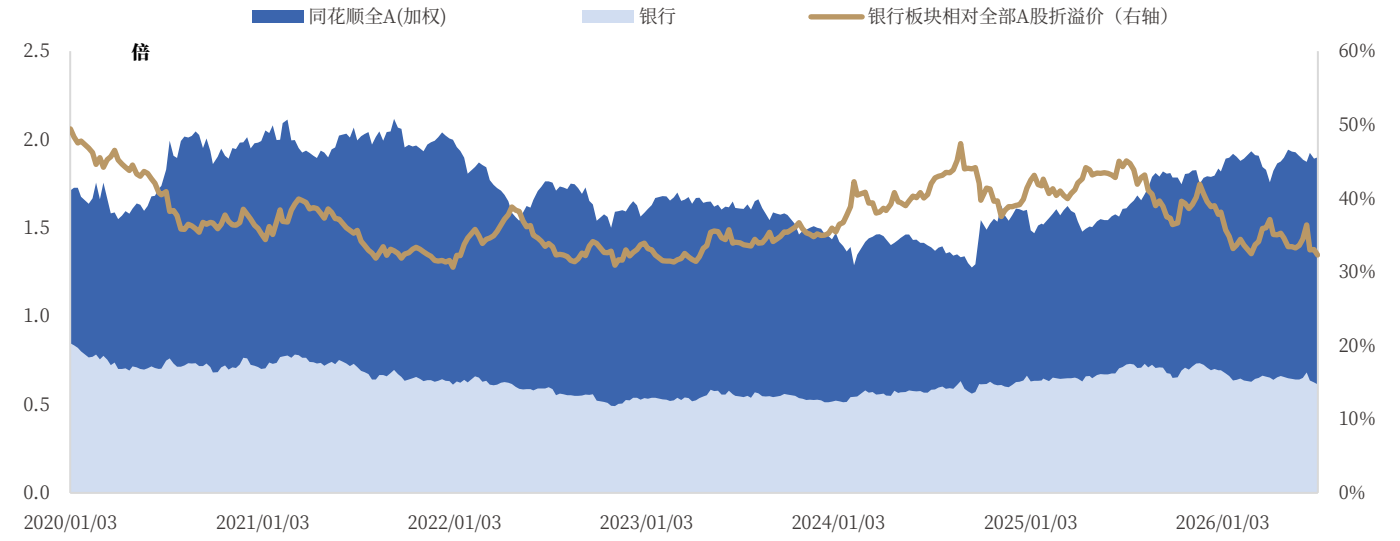


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）上市公司估值情况

估值方面，截至本周五，银行板块市净率 0.61 倍，全部 A 股市净率 1.90 倍，银行板块相对全部 A 股折价 32.31%。股息率方面，截至本周五，银行板块股息率为 4.68%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 2。

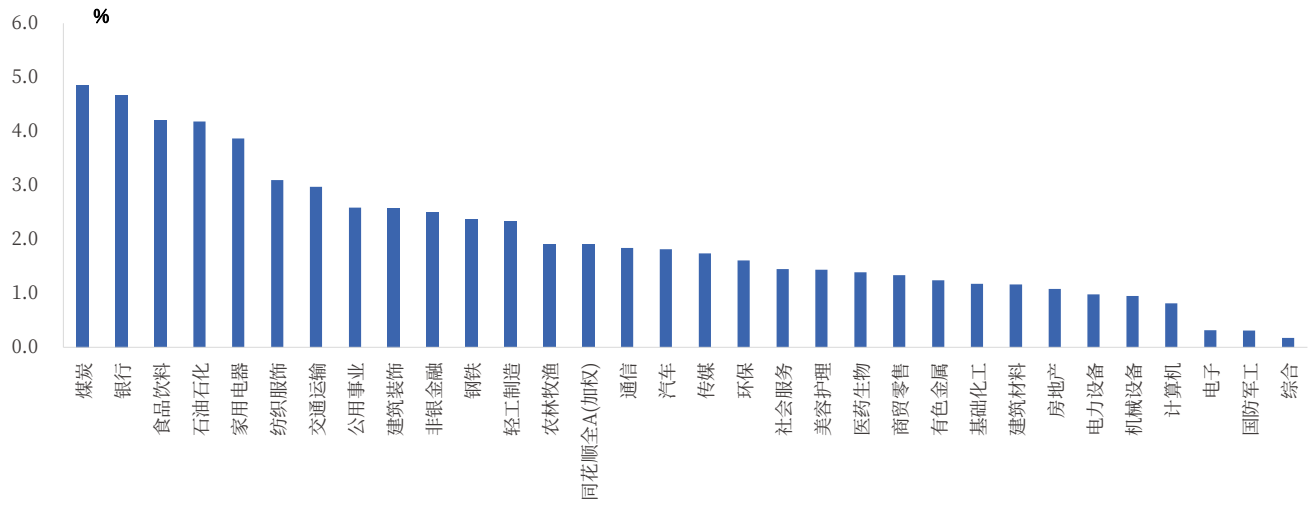
图8：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：A 股市场各行业股息率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

我们列示了 42 家上市银行的业绩和估值情况。2026Q1，上市银行营业收入同比增长 7.59%；2025 年全年营收同比增长 1.42%。2026Q1，归母净利润同比增长 3%；2025 年全年净利同比增长 1.41%。目前上市银行市净率均值为 0.58 倍。

表1：上市银行盈利、市净率与市值变动情况

	营业收入同比增速		归母净利润同比增速		PB（LF）	当前市值（亿元）
公司名称	2026Q1	2025A	2026Q1	2025A	2026/7/4	2026/7/4
工商银行	8.27%	2.00%	3.31%	0.74%	0.65	24743.13
农业银行	10.49%	2.08%	4.52%	3.18%	0.83	22931.33
建设银行	11.15%	1.88%	3.53%	0.99%	0.72	20517.10
中国银行	8.44%	4.48%	4.17%	2.18%	0.68	17626.96
邮储银行	7.61%	1.99%	1.90%	1.07%	0.58	5864.63
交通银行	4.89%	2.02%	3.11%	2.18%	0.51	5814.56
招商银行	3.81%	0.01%	1.52%	1.21%	0.84	9649.01
兴业银行	-1.07%	0.24%	0.15%	0.34%	0.45	3739.48
中信银行	5.23%	-0.55%	3.02%	2.98%	0.61	4368.98
浦发银行	1.42%	1.88%	1.49%	10.52%	0.40	3020.84
民生银行	2.74%	4.82%	-9.64%	-5.37%	0.27	1536.71
光大银行	-3.85%	-6.72%	-8.06%	-6.88%	0.36	1793.19
平安银行	4.65%	-10.40%	3.03%	-4.21%	0.46	2132.71
华夏银行	35.33%	-5.39%	-1.50%	-1.72%	0.33	1050.39
北京银行	14.43%	-3.39%	5.55%	-23.73%	0.39	1105.78
江苏银行	8.41%	8.82%	8.20%	8.35%	0.78	2051.68
浙商银行	0.50%	-7.59%	0.72%	-14.85%	0.45	771.38
上海银行	4.25%	3.35%	0.66%	2.69%	0.53	1348.44

下载日志已记录，仅供内部参考

宁波银行	10.21%	8.01%	10.30%	8.13%	0.90	2102.58
南京银行	13.54%	10.48%	8.05%	8.08%	0.74	1387.19
杭州银行	4.29%	1.09%	10.09%	12.05%	0.85	1196.81
渝农商行	8.39%	1.37%	5.07%	5.35%	0.58	759.27
沪农商行	1.23%	-2.89%	0.73%	0.20%	0.65	849.68
成都银行	6.54%	2.70%	4.81%	3.31%	0.86	793.44
长沙银行	5.64%	-1.79%	5.77%	3.59%	0.52	380.04
重庆银行	11.57%	10.48%	10.40%	10.49%	0.66	335.12
贵阳银行	14.60%	-12.94%	2.37%	1.66%	0.33	217.54
郑州银行	1.31%	0.34%	5.37%	1.03%	0.35	144.76
青岛银行	7.30%	7.97%	21.16%	21.66%	0.78	295.50
齐鲁银行	13.02%	5.12%	14.01%	14.58%	0.76	386.46
苏州银行	10.94%	1.08%	8.23%	5.53%	0.73	376.43
青农商行	-8.69%	-9.12%	5.60%	9.51%	0.43	163.34
兰州银行	-0.20%	-0.75%	-4.79%	-1.22%	0.40	123.03
西安银行	41.54%	21.68%	6.16%	3.57%	0.44	157.33
厦门银行	25.05%	1.75%	7.42%	1.55%	0.71	193.45
常熟银行	6.74%	6.51%	11.10%	10.65%	0.74	237.79
紫金银行	2.22%	-7.72%	1.62%	-23.35%	0.46	94.82
无锡银行	2.60%	1.98%	2.73%	2.53%	0.53	122.68
张家港行	-4.43%	0.75%	2.50%	5.35%	0.56	106.57
苏农银行	1.22%	0.92%	5.05%	5.05%	0.50	96.69
瑞丰银行	-3.68%	0.53%	-0.50%	2.30%	0.47	95.16
江阴银行	8.18%	4.11%	2.50%	0.62%	0.55	109.53
上市银行	**7.59%**	**1.42%**	**3.00%**	**1.41%**	**0.58**	**140791.52**

资料来源：ifind，公司公告，中国银河证券研究院

（四）投资建议

银行板块受被动资金流出扰动进一步减弱，后续下行空间有限。近期隔夜逆回购工具落地进一步呵护跨季流动性，并从边际上对银行负债端成本改善形成支撑，利好后续信贷投放和息差 L 型筑底。银行后续基本面改善逻辑延续且更多地受益于存款重定价剩余红利释放以及资本市场回暖下的中收增长，同时估值保持低位，性价比提升，高股息、红利价值延续。我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股推荐工商银行（601398）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、齐鲁银行（601665）、青岛银行（002948）、渝农商行（601077）。

表2：重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS（元）				PB(X)			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
601398.SH	工商银行	10.83	11.58	12.36	13.17	0.65	0.61	0.57	0.53

下载日志已记录，仅供内部参考

600036.SH	招商银行	43.43	47.17	51.02	54.98	0.85	0.78	0.72	0.67
601009.SH	南京银行	14.66	16.12	17.65	19.39	0.71	0.65	0.59	0.54
600926.SH	杭州银行	18.37	20.51	23.12	26.15	0.82	0.73	0.65	0.57
601665.SH	齐鲁银行	7.96	8.74	9.61	10.55	0.74	0.67	0.61	0.56
002948.SZ	青岛银行	7.00	7.83	8.83	10.02	0.75	0.67	0.60	0.53
601077.SH	渝农商行	11.55	12.44	13.41	14.46	0.55	0.51	0.47	0.44

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（五）风险提示

经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

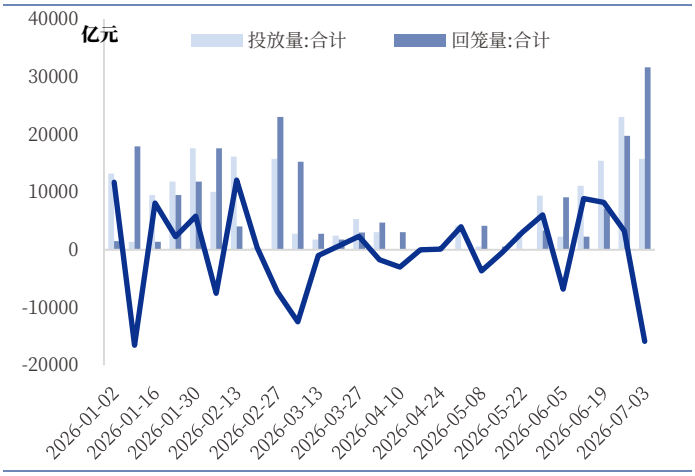
下载日志已记录，仅供内部参考

附录

（一）银行相关业务指标

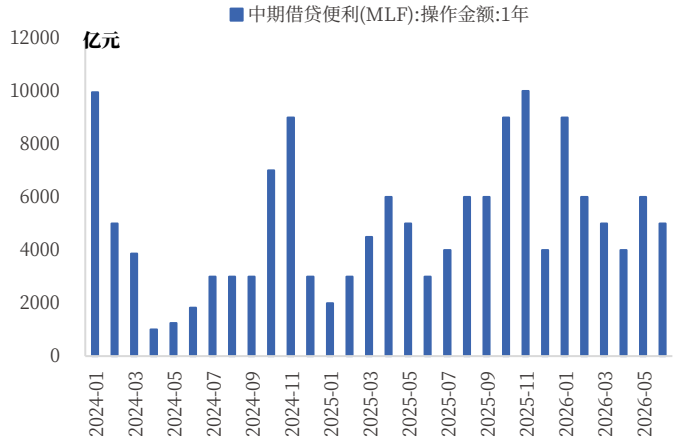
1.流动性与利率

图10：公开市场操作数据



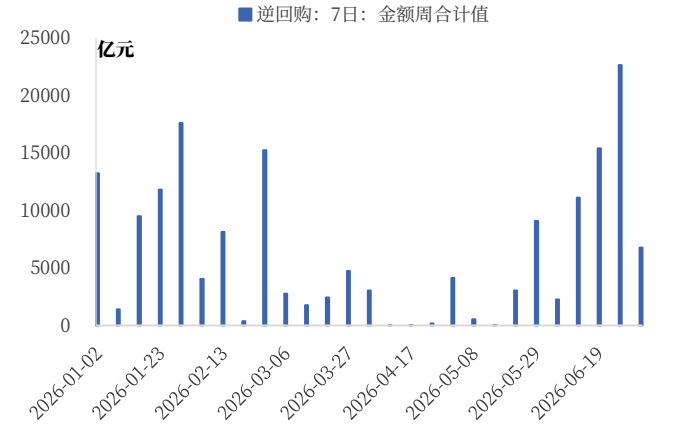
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：MLF 净投放金额



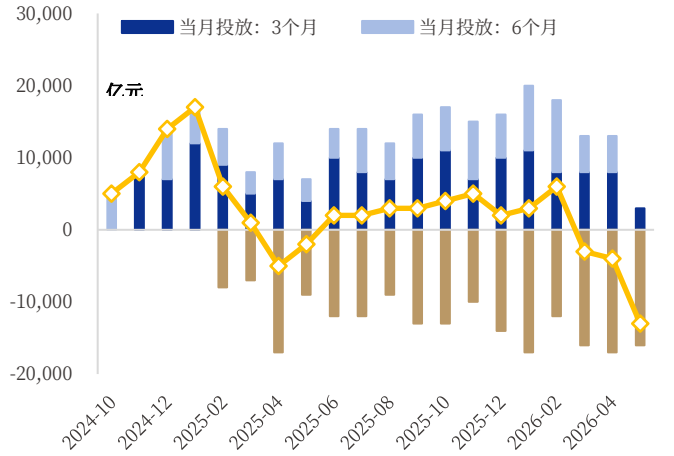
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：央行 7 天逆回购金额



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

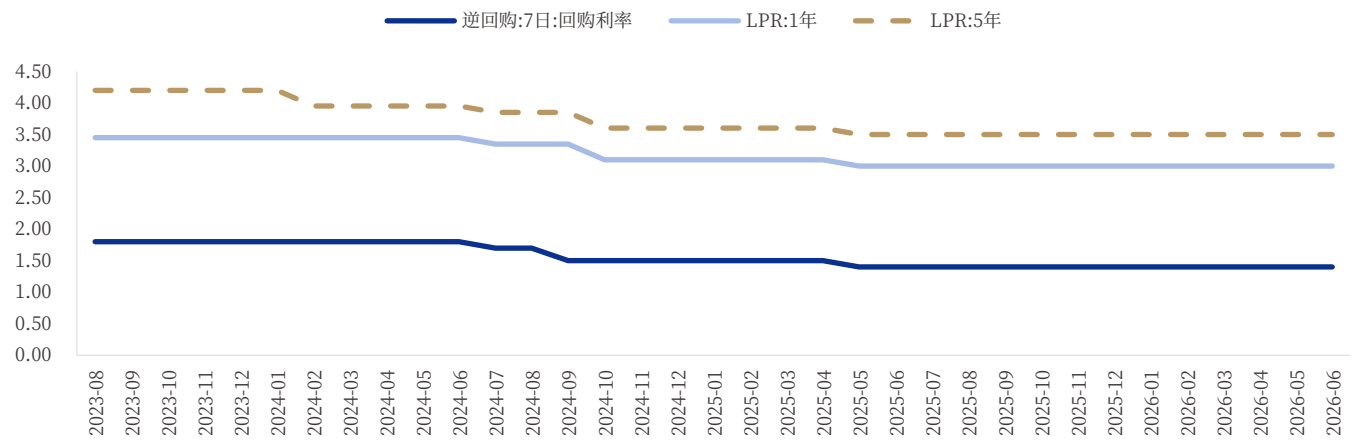
图13：央行买断式逆回购操作情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

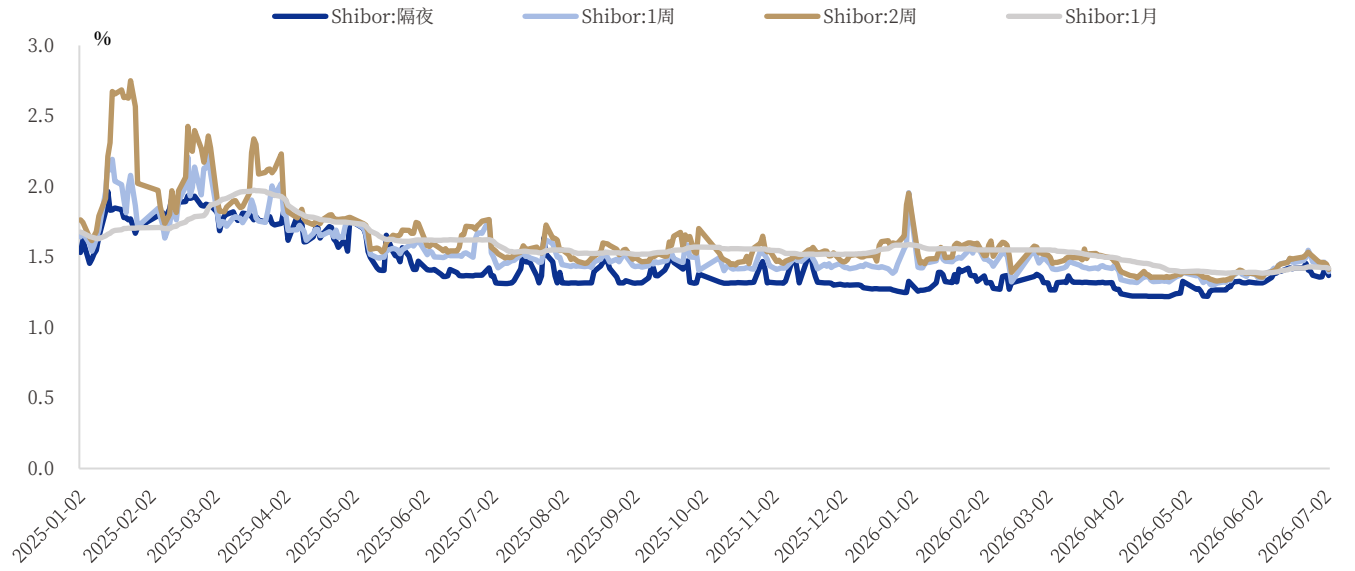
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：LPR 和 7 天逆回购利率（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

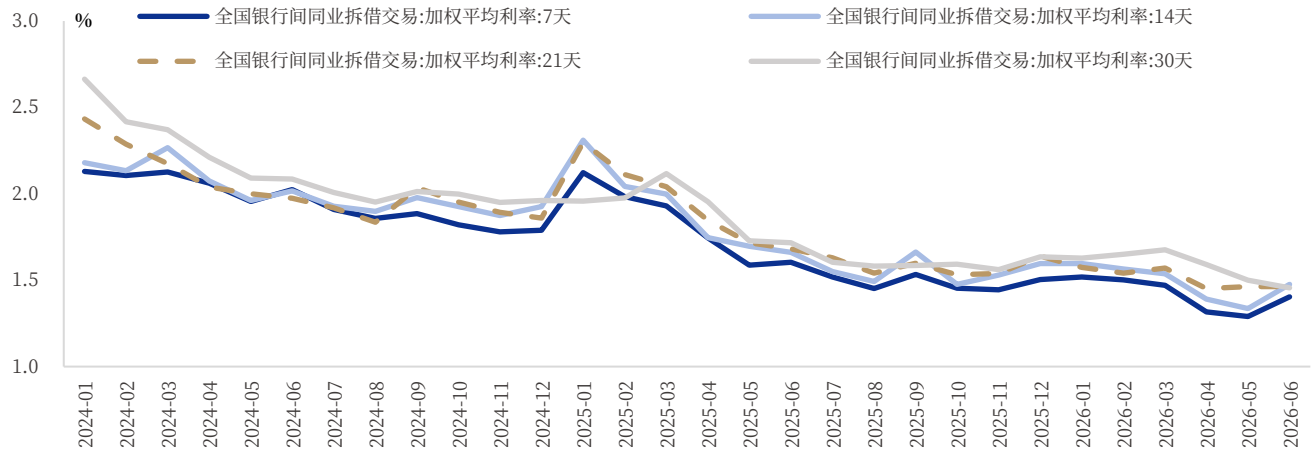
图15：Shibor 走势



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

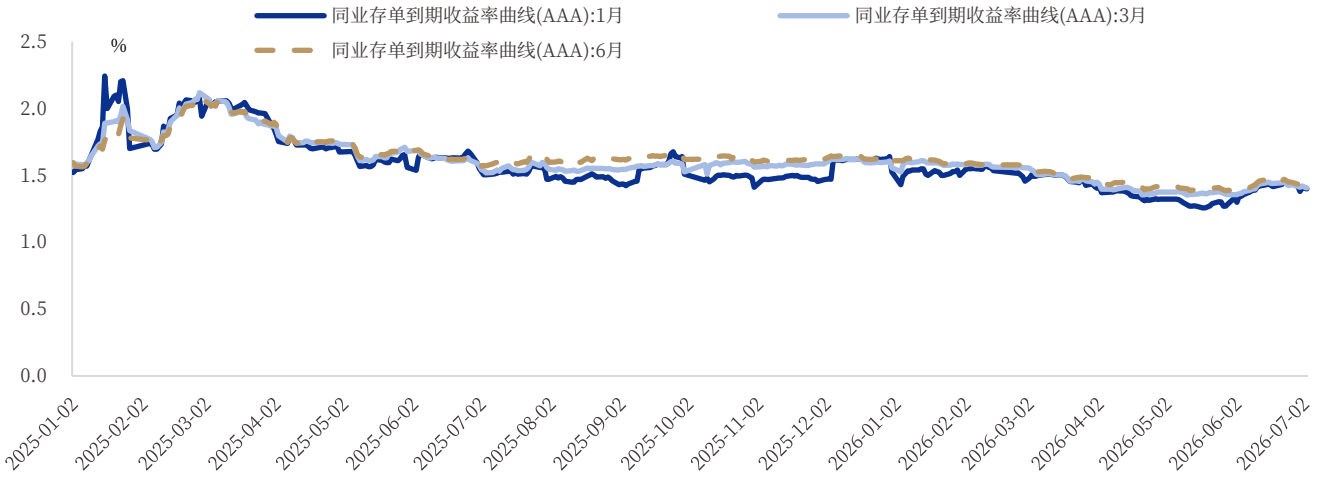
下载日志已记录，仅供内部参考

图16：银行间同业拆借加权利率



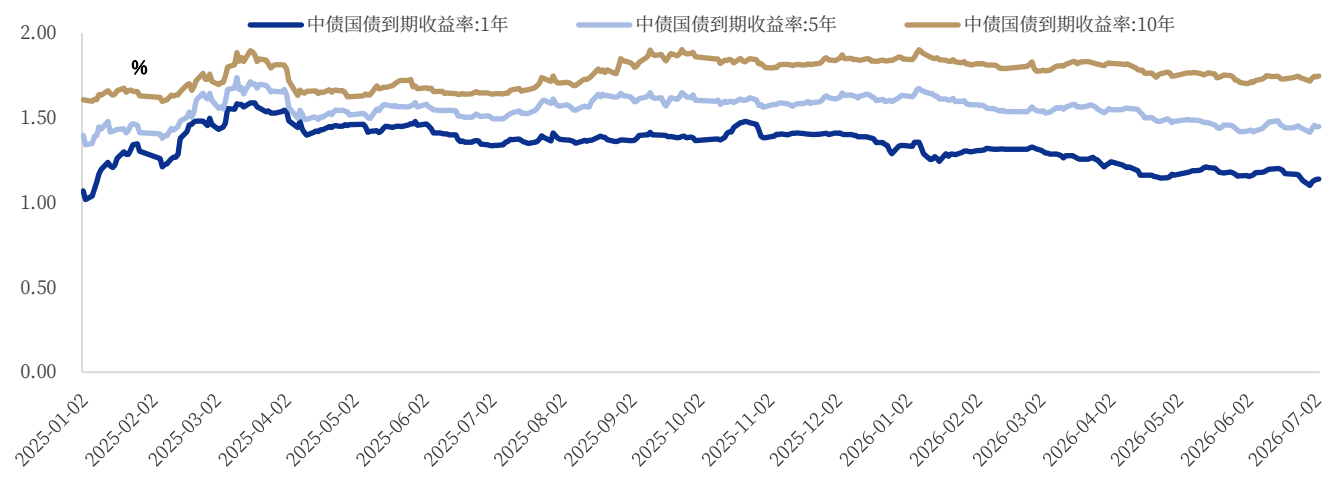
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图17：同业存单到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

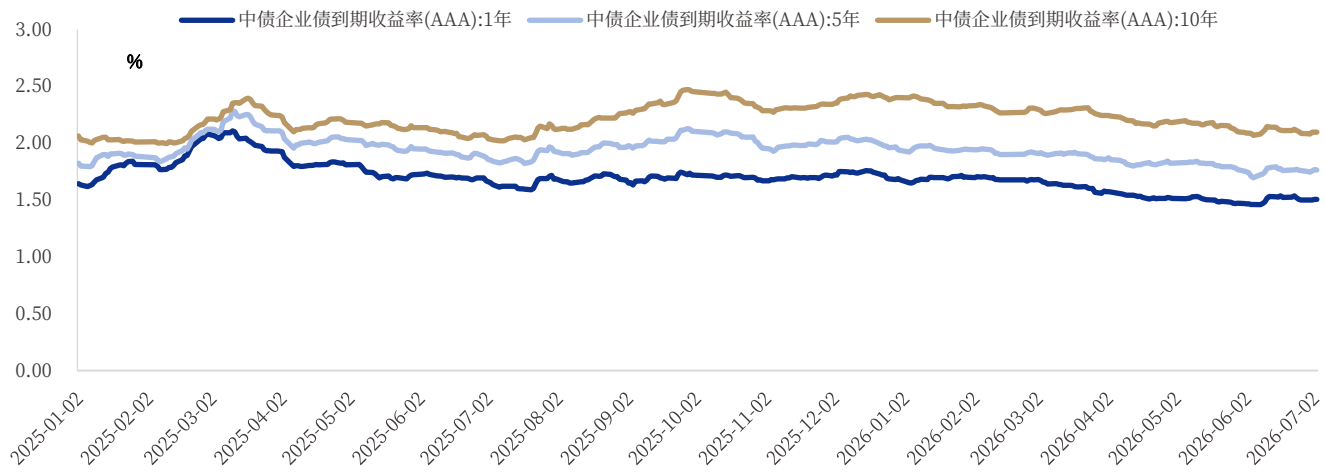
图18：国债到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图19：企业债（AAA）到期收益率

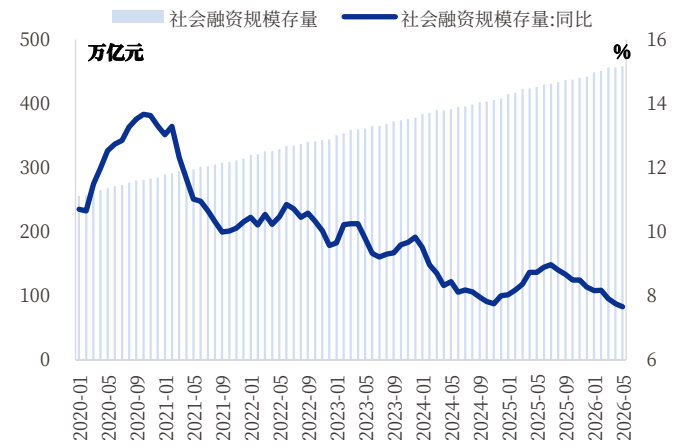


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

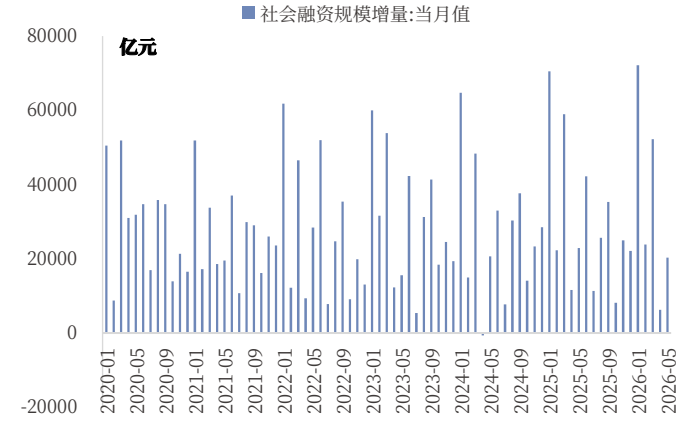
2.社融信贷

图20：社融存量



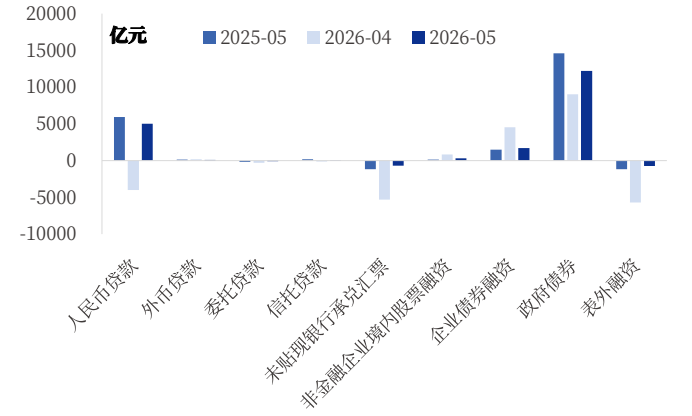
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：社融增量



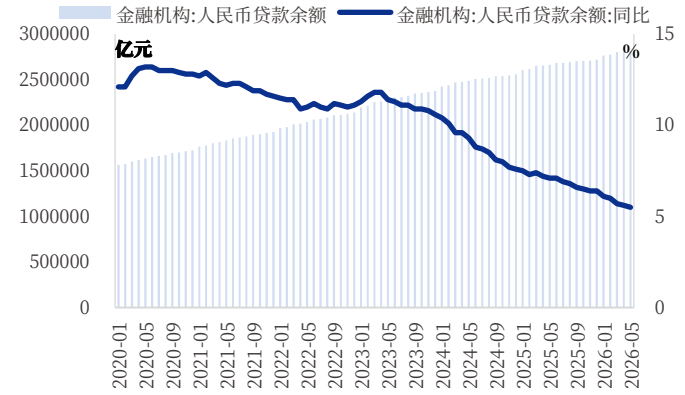
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：社融分项数据



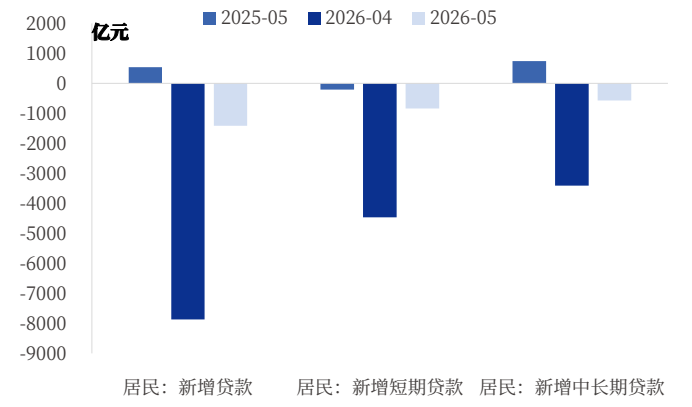
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构贷款余额及增速



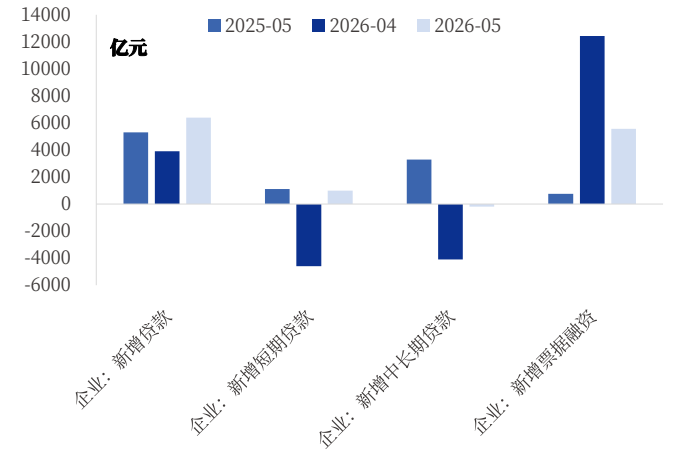
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图24：金融机构贷款数据-居民部门



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

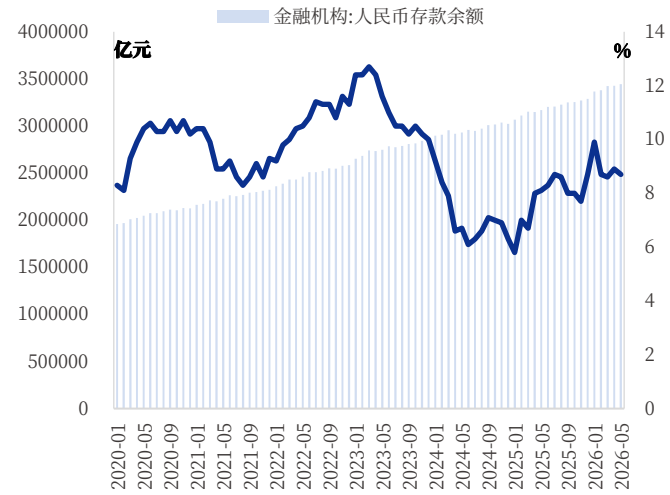
图25：金融机构贷款数据-企业部门



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

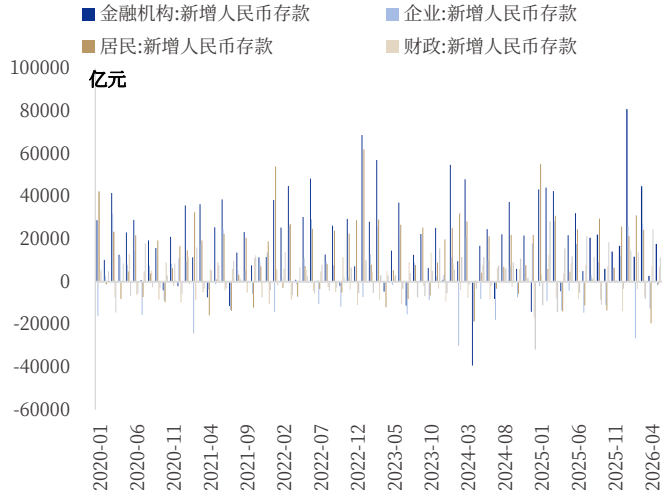
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图27：金融机构分部门存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（二）监管与政策

表3：监管与政策跟踪

日期	政策/事件名称	主要内容
2026 年 6 月 29 日	公开市场业务交易公告[2026]第 123 号	2026 年 6 月 29 日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 1575 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，全额满足了一级交易商需求。同时，央行还开展了 3000 亿元隔夜逆回购操作。
2026 年 6 月 30 日	公开市场业务交易公告[2026]第 124 号	2026 年 6 月 30 日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 695 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%，全额满足了一级交易商需求。同时，央行还开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。

资料来源：中国人民银行、中国银河证券研究院

（三）上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-06-29	600908	无锡银行	无锡农村商业银行股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	A 股每股派 0.13 元（含税）；以总股本 2,194,681,695 股为基数，总派 285,308,620.35 元。公司 2025 年中期已每股派 0.11 元，本次分派后全年每股累计派 0.24 元，累计派现 526,723,606.80 元；股权登记日 7/6，除息/发放日 7/7，不实行差异化分红送转。自然人及证券投资基金按持股期限适用差别化税收政策，QFII 及沪股通按 10%代扣所得税。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-06-29	601963	重庆银行	重庆银行股份有限公司关于调整 2025 年度利润分配方案的提示性公告	因 2026/1/1 至 2026/6/29“重银转债”转股，本行普通股总股本增加 151,188,514 股，由 3,474,588,278 股增至 3,625,776,792 股；按照维持末期分配总额 10.14 亿元不变原则，每股分红由 0.2918 元调整为 0.2797 元（含税）。2025 年度现金分红含三季度预分配金额合计 15.99 亿元，现金分红比例为 30.00%；6/30 至权益分派股权登记日停止转股，具体登记日将在实施公告中明确。
2026-06-30	001227	兰州银行	兰州银行股份有限公司关于持股 5%以上股东股份第二次拍卖的进展公告	华邦控股集团有限公司所持 297,450,000 股于 6/25 10 时至 6/26 10 时进行第二次公开司法拍卖，占其持股 98.86%、占本行总股本 5.22%，本次拍卖流拍。截至公告披露日，华邦集团持有本行 300,879,700 股、占比 5.28%，其非本行控股股东；本行称拍卖流拍不会对生产经营、公司治理产生重大不利影响。上述股份拟以股抵债给相关质权人，处置结果存在一定不确定性，最终以佛山市中级人民法院出具的裁定为准。
2026-06-30	601963	重庆银行	重庆银行股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	每股派 0.2797 元（含税）；以总股本 3,625,776,792 股为基数，总派 1,014,129,768.72 元，其中 A 股总股本 2,046,755,980 股，派发 A 股现金红利 572,477,647.61 元。A 股股权登记日 7/6，除息/发放日 7/7，H 股分红派息另行安排，不实行差异化分红送转；自然人及证券投资基金按持股期限适用差别化税收政策，QFII 及沪股通按 10%代扣所得税。
2026-06-30	601963	重庆银行	重庆银行股份有限公司关于股东股份质押的公告	重庆千里科技股份有限公司于 6/29 将所持本行 44,000,000 股 A 股质押给交通银行股份有限公司，占其持股 14.92%、占本行总股本 1.21%，质押期限至 2029/5/26，融资用途为生产经营。本次质押前累计质押 64,000,000 股，质押后累计质押 108,000,000 股，占其持股 36.63%、占本行总股本 2.98%；千里科技合计持有本行 A 股及 H 股 294,818,932 股、占比 8.13%，已质押及未质押股份均不存在限售或冻结。
2026-07-01	601665	齐鲁银行	齐鲁银行股份有限公司 2025 年度权益分派实施公告	每股派 0.1282 元（含税）；以总股本 6,153,842,525 股为基数，总派 788,922,611.71 元。公司已派发 2025 年度中期现金红利每股 0.121 元，本次分派后全年每股累计派 0.2492 元，全年合计派现 1,533,537,557.24 元，占 2025 年度归母普通股股东净利润 28.48%，较 2024 年度提高 0.8 个百分点；股权登记日 7/8，除息/发放日 7/9，不实行差异化分红送转。
2026-07-01	002958	青农商行	青岛农村商业银行股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	每 10 股派 1.20 元（含税），不送股、不转增；以 7/7 收市后总股本为基数，因“青农转债”处于转股期，如登记日前总股本变动，维持每股分配金额不变并相应调整派现总额。股权登记日 7/7，除权除息日及代派红利到账日 7/8；深股通投资者、QFII、RQFII 及持有首发前限售股的个人和证券投资基金扣税后每 10 股派 1.08 元，其他适用差别化税率；“青农转债”转股价格将相应调整。
2026-07-01	601128	常熟银行	江苏常熟农村商业银行股份有限公司关于江苏江南商贸集团有限责任公司增持股份的公告	江苏江南商贸集团有限责任公司于 6/9 至 6/30 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持本行 A 股 17,128,610 股，占总股本 0.47%；增持前持股 123,082,273 股、占比 3.37%，增持后持股 140,210,883 股、占比 3.84%，较 2026 年 3 月末提高 0.47 个百分点，增持后比例按 6/30 总股本 3,648,179,244 股计算。增持

下载日志已记录，仅供内部参考

				资金来源为自有资金，不触及要约收购及权益变动，未导致股东身份变化。
2026-07-02	601128	常熟银行	江苏常熟农村商业银行股份有限公司关于常熟市投资控股集团有限公司增持股份的公告	常熟市投资控股集团有限公司于 6/23 至 7/2 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持本行 A 股 14,582,300 股，占总股本 0.40%；增持前持股 145,332,254 股、占比 3.98%，增持后持股 159,914,554 股、占比 4.38%，较 2026 年 3 月末提高 0.40 个百分点，增持后比例按 7/2 总股本 3,648,179,244 股计算。增持资金来源为自有资金，不触及要约收购及权益变动，未导致股东身份变化。
2026-07-03	601169	北京银行	北京银行股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	A 股每股派 0.278 元（含税）；以普通股总股本 21,142,984,272 股为基数，总派 5,877,749,627.62 元，不实行差异化分红送转。股权登记日 7/9，除息/发放日 7/10；自然人及证券投资基金按持股期限适用差别化税收政策，其中持股超过 1 年暂免个人所得税；QFII 及沪股通按 10%代扣所得税，税后每股派 0.2502 元；居民企业股东自行缴纳所得税，每股派 0.278 元（含税）。
2026-07-03	600919	江苏银行	江苏银行股份有限公司 2025 年年度权益分派实施公告	A 股每股派 0.2332 元（含税）；以总股本 18,351,324,463 股为基数，共计派发现金红利 42.8 亿元，不实行差异化分红送转。股权登记日 7/9，除息/发放日 7/10；自然人及证券投资基金按持股期限适用差别化税收政策，其中持股超过 1 年暂免个人所得税；QFII 及沪股通按 10%代扣所得税，居民企业股东不代扣代缴股息红利所得税。江苏凤凰出版传媒集团有限公司等 5 名股东的现金红利由公司自行发放。
2026-07-03	600036	招商银行	招商银行股份有限公司 2025 年年度 A 股分红派息实施公告	A 股每股派 1.003 元（含税）；以总股本 25,219,845,601 股为基数，总派约 252.95 亿元，其中 A 股总股本 20,628,944,429 股、派现约 206.91 亿元。连同已派发的 2025 年半年度每股 1.013 元，全年每股累计派 2.016 元、累计派现约 508.43 亿元；A 股股权登记日 7/9，除息/发放日 7/10，H 股另行公告，不实行差异化分红送转；QFII 及沪股通按 10%代扣所得税，税后每股派 0.9027 元。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 沪深 300 及银行板块涨跌幅 4
图 2： 银行各细分板块涨跌幅 4
图 3： 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 4
图 4： A 股银行个股涨跌幅 5
图 5： H 股内地银行个股涨跌幅 5
图 6： 恒生 AH 折溢价指数 6
图 7： 银行个股 A/H 折溢价 6
图 8： A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价 6
图 9： A 股市场各行业股息率 7
图 10： 公开市场操作数据 10
图 11： MLF 净投放金额 10
图 12： 央行 7 天逆回购金额 10
图 13： 央行买断式逆回购操作情况 10
图 14： LPR 和 7 天逆回购利率（%） 11
图 15： Shibor 走势 11
图 16： 银行间同业拆借加权利率 12
图 17： 同业存单到期收益率 12
图 18： 国债到期收益率 12
图 19： 企业债（AAA）到期收益率 13
图 20： 社融存量 14
图 21： 社融增量 14
图 22： 社融分项数据 14
图 23： 金融机构贷款余额及增速 14
图 24： 金融机构贷款数据-居民部门 14
图 25： 金融机构贷款数据-企业部门 14
图 26： 金融机构存款数据 15
图 27： 金融机构分部门存款数据 15

表 1： 上市银行盈利、市净率与市值变动情况 7
表 2： 重点公司估值表 8
表 3： 监管与政策跟踪 15
表 4： 上市公司重要公告 15

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 10 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn